



**RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL**
2026

SOMMAIRE

01

RAPPORT D'ACTIVITÉ

03

COMPTES CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2026

02

COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2026

04

LISTE DES COMMUNIQUÉS

AU 30 JUIN 2026





RAPPORT D'ACTIVITÉ

AU 30 JUIN 2026

REVUE DE LA PERFORMANCE FINANCIÈRE DU SEMESTRE

CHIFFRES CONSOLIDÉS EN M MAD	S1 2026	S1 2025	Variation	S1 2025 proforma ¹	Variation
Chiffre d'affaires	1 588	1 121	+41,7%	1 461	+8,7%
EBITDA	269	178	+50,8%	247 ³	+9,1%
Résultat net	130	97	+34,7%	n.d ³	n.d ³
	S1 2026	Décembre 2025	Variation	Décembre 2025 proforma ¹	Variation
Endettement net ²	1 083	949	+14,1%	975	+11,1%

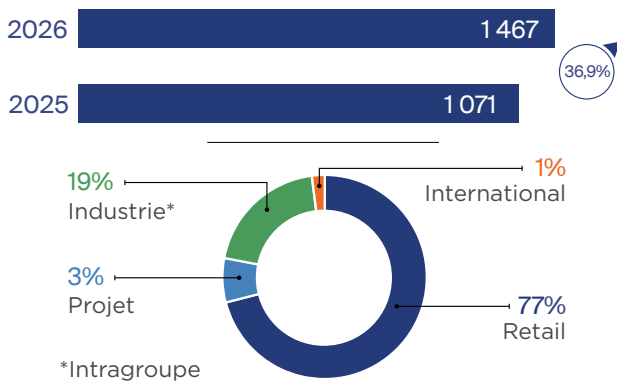
¹ Le proforma intègre CPCPM, Agrosem et Sodipire sur l'ensemble du premier semestre 2025.

² Endettement net au 30 juin 2026 comparé au 31 décembre 2025, incluant les contrats de leasing.

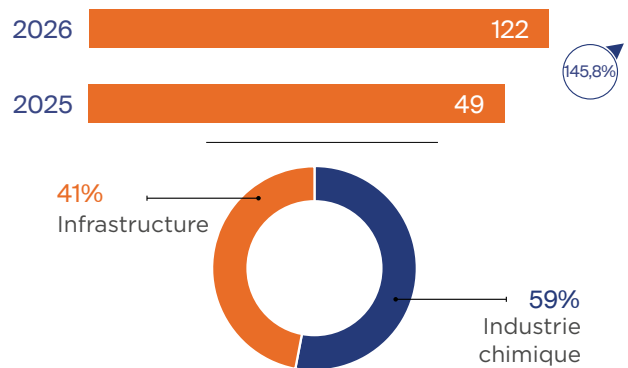
³ Proforma intégrant CPCPM, Agrosem et Sodipire sur tout le S1 2025. EBITDA proforma établi sur la base des données de gestion des filiales ; résultat net non disponible en proforma, en l'absence d'arrêté semestriel.

ÉVOLUTION & RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES S1 2026 VS. S1 2025

Évolution et répartition
du CA agriculture en M MAD



Évolution et répartition
du CA hors agriculture en M MAD



ANALYSE DE L'ACTIVITÉ ET DE LA PERFORMANCE

Au premier semestre 2026, CMGP Group a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 1 588 M MAD, en progression de +41,7% par rapport à la même période de 2025. À périmètre proforma, intégrant CPCPM, Agrosem et Sodipire sur l'ensemble de la période comparative, la croissance ressort à +8,7%. Cette évolution reflète la dynamique des activités du Groupe ainsi que la contribution des filiales récemment intégrées. Après un premier trimestre marqué par des conditions météorologiques ayant entraîné le décalage de certains chantiers, l'activité s'est sensiblement accélérée au deuxième trimestre, bénéficiant d'un environnement agricole plus favorable à la suite des précipitations enregistrées fin 2025 et début 2026. Sur le semestre, CPCPM, Agrosem et Sodipire ont contribué à hauteur de 433 M MAD au chiffre d'affaires consolidé, en progression de +27,2% par rapport à leur contribution proforma au premier semestre 2025.

AGRICULTURE : ACCÉLÉRATION DE LA DYNAMIQUE COMMERCIALE ET POURSUITE DE L'INTÉGRATION INDUSTRIELLE

La branche agriculture, regroupant les Business Units Retail, Projet, Industrie et International, a réalisé un chiffre d'affaires de 1 467 M MAD, en progression de +36,9%. Cette performance a été soutenue par la croissance de l'agrofourniture et la contribution des nouvelles filiales.

RETAIL : UNE DYNAMIQUE FAVORABLE SUR LES PRINCIPAUX SEGMENTS

Au premier semestre 2026, la Business Unit Retail a maintenu une solide dynamique commerciale, soutenue par la bonne orientation de l'ensemble de ses segments.

- **Agroéquipement** : l'activité s'est sensiblement redressée au deuxième trimestre, à la faveur de la reprise progressive des installations, et ce après un premier trimestre durant lequel les conditions météorologiques ont temporairement ralenti l'exécution des chantiers d'irrigation.

- **Agrofourniture** : la performance du segment s'est renforcée au cours du semestre, avec une progression particulièrement marquée des films plastiques (+73,8%), accompagnée par la hausse des ventes d'engrais (+19,4%) et de produits phytosanitaires (+5,6%). Cette dynamique s'est maintenue malgré un environnement international ayant pesé sur les conditions d'approvisionnement et l'organisation des flux logistiques.

- **Nouvelles filiales** : CPCM, Agrosem et Sodipire ont enregistré des progressions respectives de +15,2%, +42,2% et +121,7% par rapport à leur contribution proforma au premier semestre 2025. L'intégration de Sodipire, finalisée en mars 2026, permet au Groupe d'élargir son offre dans l'agroéquipement, notamment aux tracteurs et équipements agricoles, et renforce ainsi sa proposition de valeur auprès des agriculteurs.

PROJET : REPRISE PROGRESSIVE DE L'EXÉCUTION ET VISIBILITÉ RENFORCÉE

Après un premier trimestre ponctué par des conditions d'exécution contraignantes, la Business Unit Projet a enregistré une reprise de son activité au deuxième trimestre. Cette dynamique s'appuie sur un carnet de commandes solide, comprenant notamment les projets structurants de la plaine du Saïss, pour un montant de 345 M MAD, et de Khémisset, pour 94 M MAD, dont l'exécution a démarré.

INDUSTRIE AGRICOLE : POURSUITE DE LA MONTÉE EN PUISSANCE DES CAPACITÉS DE PRODUCTION

La Business Unit Industrie poursuit le renforcement de ses capacités, soutenu notamment par la montée en puissance des unités industrielles de Jorf Lasfar et de Drarga, le démarrage du nouveau site de production de ficelles et cordes agricoles ainsi que par la dynamique de l'activité des gaines d'irrigation. Le développement de ces capacités contribue au renforcement de l'intégration industrielle du Groupe et à la sécurisation de l'approvisionnement de ses activités commerciales.

HORS AGRICULTURE : CROISSANCE DE LA CHIMIE INDUSTRIELLE ET REPRISE DE LA BRANCHE INFRASTRUCTURE

Les activités Hors agriculture (production de canalisations pour l'adduction d'eau et l'assainissement et industrie chimique portée par la filiale CPCM), ont réalisé un chiffre d'affaires de 122 M MAD au premier semestre 2026, contre 49 M MAD au premier semestre 2025. La progression du chiffre d'affaires sur une base proforma ressort à +9,4%.

Après un début d'année marqué par le décalage de certains chantiers, la branche Infrastructure a retrouvé un rythme d'exécution plus soutenu au

deuxième trimestre, lui permettant de revenir à un niveau d'activité comparable à celui du premier semestre 2025.

La chimie industrielle, qui représente 59% du chiffre d'affaires de la branche Hors Agriculture, a maintenu une dynamique favorable, soutenue notamment par le développement de nouvelles solutions destinées aux marchés du papier et du carton ainsi que par la progression de produits à plus forte valeur ajoutée.

RENFORCEMENT DE LA PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ET DE LA RENTABILITÉ

L'EBITDA consolidé atteint 269 M MAD au 30 juin 2026, en progression de 50,8% par rapport à la même période en 2025 et de 9,1% sur une base pro forma. La marge EBITDA ressort à 16,9%, en amélioration de 1 point, portée notamment par l'amélioration des marges.

Le résultat net part du Groupe atteint 130 M MAD, contre 97 M MAD au premier semestre 2025, bénéficiant principalement de l'amélioration de la performance opérationnelle, partiellement atténuée par l'augmentation des charges d'intérêts liées à l'emprunt obligataire.

ENDETTEMENT

L'endettement net, incluant les contrats de leasing, s'établit à 1 083 M MAD à fin juin 2026, contre 949 M MAD à fin décembre 2025. Cette évolution s'explique principalement par l'augmentation du besoin en fonds de roulement accompagnant la croissance de l'activité. Rapporté au chiffre d'affaires en nombre de jours, le besoin en fonds de roulement demeure stable.

PERSPECTIVES

CMGP Group aborde le second semestre 2026 avec des perspectives favorables, soutenues par l'amélioration de l'environnement agricole, un carnet de commandes solide et la montée en puissance de ses capacités industrielles. Le Groupe poursuivra parallèlement le déploiement des synergies avec CPCM, Agrosem et Sodipire, renforçant ainsi son modèle intégré et ses leviers de croissance.

CMGP Group poursuivra également sa stratégie de développement et l'étude d'opportunités de croissance externe, en ligne avec son ambition de renforcer ses positions dans les métiers de l'agriculture, de l'eau et de l'énergie.

RENFORCEMENT DU MODÈLE INTÉGRÉ À TRAVERS LES NOUVELLES ACQUISITIONS

ACQUISITION DE SODIPIRE : RENFORCEMENT DE L'OFFRE EN AGROÉQUIPEMENT



Au cours du premier semestre 2026, CMGP Group a finalisé, en mars 2026, l'acquisition de 70% du capital de Sodipire, société spécialisée dans l'importation et la distribution de tracteurs et de matériels agricoles.

Cette opération permet au Groupe de renforcer son positionnement dans l'agroéquipement et de compléter son offre avec une nouvelle plateforme dédiée au machinisme agricole, en cohérence avec sa stratégie de diversification et avec son ambition de proposer une réponse toujours plus intégrée aux besoins des agriculteurs.

Sodipire dispose d'un portefeuille couvrant différents besoins en matière de puissance des équipements et de cultures, ainsi que de contrats de distribution exclusive avec plusieurs marques internationales de premier plan, notamment Hattat, Case IH et Antonio Carraro. L'intégration de cette activité permet ainsi à CMGP Group d'élargir son offre au-delà de son cœur historique dans l'irrigation et de renforcer son accompagnement des exploitations agricoles sur l'ensemble de leur chaîne d'équipement.

ACQUISITIONS STRATÉGIQUES : ÉLARGISSEMENT DE L'OFFRE ET DÉPLOIEMENT DES SYNERGIES

Les acquisitions récentes de CPCPM, Agrosem et Sodipire ont permis à CMGP Group d'intégrer trois nouvelles plateformes d'activité stratégiques dans la chimie agricole et industrielle, les semences et le machinisme agricole. Ces activités viennent compléter l'offre de solutions du Groupe et élargir son positionnement au-delà de son cœur historique dans l'irrigation.

Au cours du premier semestre 2026, CMGP Group a consacré ses travaux à l'identification des leviers de création de valeur propres à chacune de ces nouvelles entités, ainsi qu'à l'analyse des synergies potentielles avec les différentes activités du Groupe.

Les réflexions engagées ont notamment porté sur les complémentarités en matière de portefeuille produits, de bases clients, afin d'identifier les opportunités de cross-selling, de mutualisation des moyens et de développement de nouvelles offres.

Pour Agrosem, les travaux ont notamment permis d'identifier les opportunités liées à la mutualisation du portefeuille fournisseurs et au développement de nouvelles variétés de semences au niveau Groupe.

S'agissant de CPCPM, l'analyse a porté sur les complémentarités avec les activités existantes du Groupe, le renforcement de l'intégration verticale de la BU Industrie et le développement de nouvelles offres à valeur ajoutée.

En parallèle, CMGP Group a mis en place des comités de pilotage dédiés afin d'assurer le suivi de la performance des nouvelles sociétés, de coordonner l'avancement des chantiers clés et de structurer progressivement la feuille de route d'intégration et de création de valeur.



DURABILITÉ, INCLUSION & CRÉATION D'EMPLOI

INCLUSION, EMPLOYABILITÉ ET DÉVELOPPEMENT DES TALENTS

Au premier semestre 2026, CMGP Group a participé au Forum de l'Emploi Inclusif dédié aux personnes en situation de handicap à Salé.

Cette participation a constitué une opportunité d'échanger avec de nombreux talents, de partager la vision du Groupe et de valoriser ses métiers ainsi que les perspectives de carrière qu'il propose.

À travers cette initiative, CMGP Group réaffirme son engagement en faveur de l'inclusion, de l'employabilité, du développement des compétences et de l'accompagnement des talents de demain.

CHARTES ESG & DURABILITÉ 2026-2030

CMGP Group a finalisé sa nouvelle Charte ESG & Durabilité 2026-2030, qui formalise les engagements du Groupe en matière de développement durable et inscrit ces enjeux au cœur de ses pratiques et de ses décisions.

La Charte s'articule autour de trois piliers : Performance environnementale, Responsabilité sociale et Gouvernance responsable. Elle couvre 17 engagements, notamment liés à l'eau, au changement climatique, à l'énergie, à l'économie circulaire, à la santé et sécurité, au capital humain, à l'innovation, à la gouvernance et aux achats responsables.

Les engagements sont mis en correspondance avec les Objectifs de Développement Durable et les référentiels ESRS associés.

RENFORCEMENT DE LA DÉMARCHE SQE

CMGP Group poursuit le renforcement de sa démarche en matière de santé, de sécurité au travail et de management environnemental avec l'obtention des certifications ISO 45001 et ISO 14001 pour ses entités CAS et Process.

Ces certifications consolident son système de management intégré Sécurité, Qualité et Environnement et placent la qualité, la prévention des risques et la maîtrise des impacts environnementaux au cœur de ses engagements.

PIERS	ENGAGEMENTS ESG	ODD ASSOCIÉS	RÉFÉRENTIEL ESRS ASSOCIÉ
1. PERFORMANCE ENVIRONNEMENTALE	1. Eau Pratiquer durablement les ressources hydriques et contribuer à une agriculture résiliente face au stress hydrique.	6 (eau propre et propre)	→ ESRS E3
	2. Changement climatique Renforcer la résilience climatique du Groupe et accompagner les agriculteurs face aux effets du changement climatique.	13 (climat)	→ ESRS E1
	3. Énergie Améliorer l'efficacité énergétique des activités et promouvoir les solutions énergétiques durables.	7 (énergie propre)	→ ESRS E1
	4. Impact des intrants agricoles Promouvoir une utilisation responsable des intrants agricoles et développer des solutions de nutrition végétale plus durables.	2 (alimentation)	→ ESRS E2
	5. Déchets & Économie circulaire Favoriser l'économie circulaire et optimiser la gestion des déchets sur l'ensemble de la chaîne de valeur.	12 (économie circulaire)	→ ESRS E5
2. RESPONSABILITÉ SOCIALE	6. Santé & sécurité au travail Développer une culture sécurité visant l'excellence opérationnelle avec l'objectif « Zéro Accident ».	3 (santé)	→ ESRS S1
	7. Qualité de vie au travail Favoriser un environnement de travail engageant, sain et sûr.	8 (travail décent)	→ ESRS S1
	8. Capital Humain Promouvoir la diversité, l'inclusivité et l'évolution professionnelle des collaborateurs.	4 (égalité)	→ ESRS S1
	9. Diversité & Inclusion Promouvoir la diversité des talents, la diversité et l'inclusion au sein du Groupe.	5 (égalité)	→ ESRS S1
	10. Innovation Produits & Solutions Développer des solutions innovantes contribuant à une agriculture durable, performante et résiliente.	9 (industrie, innovation et infrastructure)	→ ESRS S4
3. GOUVERNANCE RESPONSABLE	11. Relations Clientèle & Partenaires Renforcer la proximité, la satisfaction et la création de valeur partagée avec les clients et partenaires.	2 (clients)	→ ESRS S4
	12. Gouvernance d'entreprise Intégrer durablement les enjeux ESG dans les mécanismes de pilotage stratégique, de prise de décision et de création de valeur durable.	16 (gouvernance)	→ ESRS G1
	13. Conformité Garantir le respect des exigences légales, réglementaires et contractuelles relatives aux activités du Groupe.	16 (gouvernance)	→ ESRS G1
	14. Communication Promouvoir une culture d'intégrité, d'éthique et de transparence dans l'ensemble des activités du Groupe.	16 (gouvernance)	→ ESRS G1
	15. Management des risques Identifier, évaluer et maîtriser les risques stratégiques, opérationnels, financiers, marchés et cyber.	16 (gouvernance)	→ ESRS G1
	16. Achats responsables Assurer la durabilité et la résilience de la chaîne d'approvisionnement.	16 (gouvernance)	→ ESRS G1 / S2
	17. Performance Environnementale & socio-économique Créer une valeur durable en intégrant la performance ESG dans la stratégie globale du Groupe.	16 (gouvernance)	→ ESRS G1 / S2



CMGP GROUP DISTINGUÉ POUR LA QUALITÉ DE SON REPORTING ESG

Le 11 juin 2026, CMGP Group s'est vu décerner le Prix académique de la qualité du reporting ESG des sociétés cotées, une distinction récompensant l'excellence, la transparence et la qualité des informations extrafinancières publiées.

À cette occasion, le Groupe s'est également classé 1er dans la catégorie « Transformation des ressources », confirmant son engagement en faveur des meilleures pratiques de gouvernance, de communication ESG et de durabilité.



COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2026

BILAN ACTIF

EXERCICE DU 01/01/2026 AU 30/06/2026

Actif	Exercice		Exercice précédent	
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	15 536 452,00	5 815 643,58	9 720 808,42	10 595 209,60
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	15 536 452,00	5 815 643,58	9 720 808,42	10 595 209,60
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)				
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)				
* Terrains				
* Constructions				
* Installations techniques, matériel et outillage				
* Matériel transport				
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements Divers				
* Autres immobilisations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours				
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	2 872 960 742,60		2 872 960 742,60	2 945 251 442,60
* Prêts immobilisés				
* Autres créances financières	148 930 000,00		148 930 000,00	221 220 700,00
* Titres de participation	2 724 030 742,60		2 724 030 742,60	2 724 030 742,60
* Autres titres immobilisés				
ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A + B + C + D + E)	2 888 497 194,60	5 815 643,58	2 882 681 551,02	2 955 846 652,20
STOCKS (F)				
* Marchandises				
* Matières et fournitures, consommables				
* Produits en cours				
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis				
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	109 015 202,55		109 015 202,55	140 440 874,42
* Fournis. Débiteurs, avances et acomptes				
* Clients et comptes rattachés	37 171 121,26		37 171 121,26	34 956 740,88
* Personnel				15 000,00
* État	3 579 454,56		3 579 454,56	1 690 214,57
* Comptes d'associés				
* Autres débiteurs	67 849 543,08		67 849 543,08	103 649 626,97
* Comptes de régularisation-actif	415 083,65		415 083,65	129 292,00
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				714 511 221,44
ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)				
(Eléments circulants)				
TOTAL II (F + G + H + I)	109 015 202,55		109 015 202,55	854 952 095,86
TRÉSORERIE-ACTIF	2 701 788,81		2 701 788,81	610 026,65
* Chèques et valeurs à encaisser				
* Banques, T.G et C.C.P	2 701 541,81		2 701 541,81	609 779,65
* Caisse, régie d'avances et accreditifs	247,00		247,00	247,00
TOTAL III	2 701 788,81		2 701 788,81	610 026,65
TOTAL GÉNÉRAL I + II + III	3 000 214 185,96	5 815 643,58	2 994 398 542,38	3 811 408 774,71



BILAN PASSIF		EXERCICE DU 01/01/2026 AU 30/06/2026	
Passif		Exercice	Exercice précédent
Financement permanent	CAPITAUX PROPRES		
	* Capital social ou personnel (1)	1 700 090 000,00	1 700 090 000,00
	* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé Capital appelé Dont versé.....		
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport	308 044 805,46	308 044 805,46
	* Écarts de réévaluation		
	* Réserve légale	17 531 132,05	11 339 235,21
	* Autres réserves	92 771 865,04	85 631 675,15
	* Report à nouveau (2)	17 058 122,86	17 058 122,86
	* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
	* Résultat net de l'exercice (2)	10 570 525,52	123 837 936,73
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	2 146 066 450,93	2 246 001 775,41
Passif circulant	CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)		
	* Subvention d'investissement		
	* Provisions réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT (C)	700 000 000,00	700 000 000,00
	* Emprunts obligataires	700 000 000,00	700 000 000,00
	* Autres dettes de financement		
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		
	* Provisions pour risques		
	* Provisions pour charges		
	ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)		
Trésorerie	* Augmentation des créances immobilisées		
	* Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A + B + C + D + E)	2 846 066 450,93	2 946 001 775,41
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	148 332 091,45	865 406 999,30
	* Fournisseurs et comptes rattachés	8 087 799,64	8 168 877,49
	* Clients créditeurs, avances et acomptes		
	* Personnel	2 159 588,42	4 291 280,64
	* Organisme sociaux	532 214,96	616 779,98
	* État	9 084 230,11	5 904 067,55
	* Comptes d'associés	110 758 753,53	252 903,53
	* Autres créanciers	1 641 851,11	842 931 215,11
	* Comptes de régularisation passif	16 067 653,68	3 241 875,00
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)		
	ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (ÉLÉMENTS CIRCULANTS) (H)		
	TOTAL II (F + G + H)	148 332 091,45	865 406 999,30
	TRÉSORERIE-PASSIF		
	* Crédits d'escompte		
	* Crédits de trésorerie		
	* Banques de régularisation		
	TOTAL III		
	TOTAL GÉNÉRAL I + II + III	2 994 398 542,38	3 811 408 774,71

(1) Capital personnel débiteur
(2) Bénéficiaire (+). déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

EXERCICE DU 01/01/2026 AU 30/06/2026

Nature	Operations			
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	Totaux de l'exercice	Totaux de l'exercice précédent
	1	2	3 = 2 + 1	4
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
* Ventes de marchandises (en l'état)				
* Ventes de biens et services produits	33 917 282,91		33 917 282,91	
* Variation de stocks de produits (1)				
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
* Subventions d'exploitation				
* Autres produits d'exploitation				0,01
* Reprises d'exploitation: Transferts de charges	504 000,00		504 000,00	
II TOTAL I	34 421 282,91		34 421 282,91	0,01
CHARGES D'EXPLOITATION				
* Achats revendus (2) de marchandises				
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	826 093,95		826 093,95	
* Autres charges externes	1 802 885,12		1 802 885,12	448 526,51
* Impôts et taxes	13 400,00		13 400,00	900,00
* Charges de personnel	9 519 719,48		9 519 719,48	
* Autres charges d'exploitation	500 000,00		500 000,00	250 002,05
* Dotations d'exploitation	1 374 401,18		1 374 401,18	179 244,00
TOTAL II	14 036 499,73		14 036 499,73	878 672,56
III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	20 384 783,18		20 384 783,18	- 878 672,55
IV PRODUITS FINANCIERS				
* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés				
* Gains de change				44 459,93
* Interêts et autres produits financiers	4 425 527,00		4 425 527,00	2 170 474,56
* Reprises financière : transfert charges				
TOTAL IV	4 425 527,00		4 425 527,00	2 214 934,49
V CHARGES FINANCIÈRES				
* Charges d'intérêts	12 836 925,69		12 836 925,69	681 516,66
* Pertes de change				5 094,28
* Autres charges financières				
* Dotations financières				
TOTAL V	12 836 925,69		12 836 925,69	686 610,94
VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)	- 8 411 398,69		- 8 411 398,69	1 528 323,55
VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)	11 973 384,49		11 973 384,49	649 651,00
VIII PRODUITS NON COURANTS				
* Produits des cessions d'immobilisations				
* Subventions d'équilibre				
* Reprises sur subventions d'investissement				
* Autres produits non courants	6,31		6,31	
* Reprises non courantes ; transferts de charges				
TOTAL VIII	6,31		6,31	
IX CHARGES NON COURANTES				
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes	311 231,63		311 231,63	60 437,83
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
TOTAL IX	311 231,63		311 231,63	60 437,83
X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)	- 311 225,32		- 311 225,32	- 60 437,83
XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)	11 662 159,17		11 662 159,17	589 213,17
XII IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	1 091 633,65		1 091 633,65	5 538,00
XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)	10 570 525,52		10 570 525,52	583 675,17
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	38 846 816,22		38 846 816,22	2 214 934,50
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XIII)	28 276 290,70		28 276 290,70	1 631 259,33
XVI RÉSULTAT NET (TOTAL DES PRODUITS-TOTAL DES CHARGES)	10 570 525,52		10 570 525,52	583 675,17

1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

2) Achats revendu ou consommés : achats - variation de stocks

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E S G)

EXERCICE DU 01/01/2026 AU 30/06/2026

I tableau de formation des résultats (T F R)			Exercice	Exercice précédent
1	+	Ventes de marchandises (en l'état)	33 917 282,91	
2	-	Achats revendus de marchandises		
I	=	MARGE BRUTES VENTES EN L'ÉTAT	33 917 282,91	
	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3 + 4 + 5)		
II	3	Ventes de biens et services produits		
	4	Variation stocks produits		
	5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
	-	CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6 + 7)	2 628 979,07	448 526,51
III	6	Achats consommés de matières et fournitures	826 093,95	
	7	Autres charges externes	1 802 885,12	448 526,51
IV	=	VALEUR AJOUTÉE (I + II - III)	31 288 303,84	- 448 526,51
	8	Subventions d'exploitation		
V	9	Impôts et taxes	13 400,00	900,00
	10	Charges de personnel	9 519 719,48	
	=	EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (E B E) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I B E)	21 755 184,36	- 449 426,51
	11	Autres produits d'exploitation		0,01
	12	Autres charges d'exploitation	500 000,00	250 002,05
	13	Reprises d'exploitation, transferts de charges	504 000,00	
	14	Dotations d'exploitation	1 374 401,18	179 244,00
VI	=	RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ OU -)	20 384 783,18	- 878 672,55
VII	+/-	RÉSULTAT FINANCIER	-8 411 398,69	1 528 323,55
VIII	=	RÉSULTAT COURANT	11 973 384,49	649 651,00
IX	+/-	RÉSULTAT NON COURANT (+ OU -)	- 311 225,32	- 60 437,83
	15	Impôts sur les résultats	1 091 633,65	5 538,00
X	=	RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	10 570 525,52	583 675,17
II Capacité d'autofinancement (C A F) - autofinancement				
		Résultat net de l'exercice		
1		Bénéfice +	10 570 525,52	583 675,17
		Perte -		
2	+	Dotations d'exploitation (1)	1 374 401,18	179 244,00
3	+	Dotations financières (1)		
4	+	Dotations non courantes (1)		
5	-	Reprises d'exploitation (2)		
6	-	Reprises financières (2)		
7	-	Reprises non courantes (2) (3)		
8	-	Produits des cessions d'immobilisation		
9	+	Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées		
I		CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C A F)	11 944 926,70	762 919,17
10		Distributions de bénéfices	110 505 850,00	107 105 670,00
II		AUTOFINANCEMENT	- 98 560 923,30	- 106 342 750,83

(1) À l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) À l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

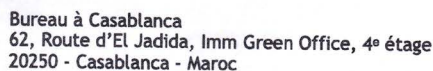
EXERCICE CLOS LE 30/06/2026

I synthèse des masses du bilan

Masses	Exercice		Variation (A -B)	
	N (A)	N-1 (B)	Emplois (C)	Ressources (D)
1 Financement permanent	2 846 066 450,93	2 946 001 775,41	99 935 324,48	
2 Moins actif immobilisé	2 882 681 551,02	2 955 846 652,20		73 165 101,18
3 = Fonds de roulement fonctionnel (A) (1 - 2)	- 36 615 100,09	- 9 844 876,79		26 770 223,30
4 Actif circulant	109 015 202,55	854 952 095,86		745 936 893,31
5 Moins passif circulant	148 332 091,45	865 406 999,30	717 074 907,85	
6 = Besoin de financement global (B) (4 - 5)	- 39 316 888,90	- 10 454 903,44	28 861 985,46	
7 TRÉSORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) = (A - B)	2 701 788,81	610 026,65	2 091 762,16	

II. Emplois et ressources

	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I. Ressources stables de l'exercice (flux)				
Auto-financement (A)				
Capacité d'auto-financement		11 944 926,70		126 845 227,13
Distribution de bénéfice	110 505 850,00		107 105 670,00	
Cessions & réductions d'immobilisations (B)				
Cessions d'immobilisations incorporelles				
Cessions d'immobilisations corporelles				
Cessions d'immobilisations financières				
Récupération sur créances immobilisées		199 920 700,00		82 980 000,00
Augmentations des capitaux propres & assimilés (C)				
Augmentations de capital, apports				
Subventions d'investissements				
Augmentations des dettes de financements (D) (Nettes de primes de remboursement)				700 000 000,00
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A + B + C + D)	110 505 850,00	211 865 626,70	107 105 670,00	909 825 227,13
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
Acquisitions et augmentations d'immobilisations (E)				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles				
Acquisitions d'immobilisations corporelles				
Acquisitions d'immobilisations financières			845 471 500,00	
Augmentation des créances immobilisées	127 630 000,00		304 200 700,00	
Remboursement des capitaux propres (F)				
Remboursement des dettes de financements (G)			27 435 953,50	
Emplois en non valeurs (H)	500 000,00		13 244 012,00	
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E + F + G + H)	128 130 000,00		1 190 352 165,50	
II. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)		28 861 985,46		97 140 924,23
IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE	2 091 762,16		- 290 491 684,14	
TOTAL GÉNÉRAL	240 727 612,16	240 727 612,16	1 006 966 151,36	1 006 966 151,36



5 - Rue Pléiades, Résidence Imrane.1er étage.
Casablanca- Maroc

PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2026

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société au 30 juin 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 29 Septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

BDO S.A.

BDO S.A.
 Audit, Tax & Advisory
 23, rue Léopold - Immeuble Oxide 204 04 /15
 1050 Brussels
 Belgium
 T +32 (0) 22 20 33 06
 F +32 (0) 22 20 33 08
 E ice@bdo.be
 ICE - 001520004000091

Mostafa FRAIHA
Associé

EL MAGUIRI & ASSOCIES

EL MAGUIRI & ASSOCIES
5, Rue Pléiades Rés. Imrane
N° 5 - Casablanca

Issam EL MAGUIRI
Associé



COMPTES CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2026

ÉTAT DU RÉSULTAT CONSOLIDÉ

		(EN MAD)	
	Note	30/06/2026	30/06/2025
Chiffre d'affaires		1 587 733 954	1 120 854 258
Autres produits de l'activité courante		-813 849	470 650
PRODUITS ORDINAIRES		1 586 920 105	1 121 324 908
Coût des biens vendus et achats consommés		-1 104 061 284	-798 057 258
Charges externes		-80 180 378	-54 601 487
Charges de personnel		-128 509 825	-87 303 325
Impôts et taxes		-3 929 592	-2 642 684
Autres charges et produits		-1 241 118	-357 724
EBITDA	N.1	268 997 908	178 362 430
Dotations d'exploitation		-55 746 370	-38 428 585
Reprises d'exploitation		17 034 247	7 351 887
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions		-38 712 123	-31 076 698
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	N.1	230 285 785	147 285 732
Autres produits non courants		16 593 275	1 144 019
Autres charges non courantes		-14 051 887	-4 080 744
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	N.1	232 827 173	144 349 007
Coût de l'endettement financier brut		-25 826 533	-9 525 260
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		-25 826 533	-9 525 260
Autres produits financiers		8 230 193	10 461 473
Autres charges financiers		-10 051 635	-5 338 014
RÉSULTAT FINANCIER		-27 647 975	-4 401 801
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		0	4 196 702
RÉSULTAT CONSOLIDÉ AVANT IMPÔT		205 179 198	144 143 908
Impôts sur les bénéfices		-67 519 301	-49 285 252
Impôt différé		407 651	1 767 965
RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES		138 067 548	96 626 621
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		138 067 548	96 626 621
Résultat part groupe		130 127 070	96 626 621
Résultat part minoritaires		7 940 478	-
Résultat par action (En dirhams)		7,65	5,68
Résultat dilué par action (En dirhams)		7,65	5,68

BILAN ACTIF

	Note	30/06/2026	(EN MAD) 31/12/2025
ACTIF NON COURANT			
Goodwill		1 506 012 146	1 497 491 886
Droits d'utilisations		78 356 284	76 566 397
Immobilisations incorporelles		2 062 152	2 222 016
Immobilisations corporelles		696 197 480	675 447 886
Titres mis en équivalence		-	-
Autres actifs financiers non courants		45 047 358	25 022 298
Actif d'impôt différé		6 816 133	6 394 561
TOTAL ACTIF NON COURANT		2 334 491 553	2 283 145 044
ACTIF COURANT			
Stocks		832 313 872	752 689 127
Comptes clients		1 591 818 303	1 445 911 591
Autres créances d'exploitation		326 810 323	224 199 653
Actifs financiers courants		10 924 155	5 979 679
Comptes de régularisation		17 388 680	7 276 667
Trésorerie et équivalent de trésorerie		134 058 180	975 732 912
TOTAL ACTIF COURANT		2 913 313 513	3 411 789 629
Actifs non courants destinés à être cédés		8 946 625	8 946 625
TOTAL ACTIF		5 256 751 691	5 703 881 298

BILAN PASSIF

	Notes	30/06/2026	(EN MAD) 31/12/2025
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		1 700 090 000	1 700 090 000
Primes liées au capital		289 037 087	289 037 087
Réserves consolidés		594 051 351	555 202 536
Résultats net consolidés de l'exercice		130 127 070	244 010 766
TOTAL CAPITAUX PROPRES PART GROUPE		2 713 305 508	2 788 340 389
Réserves consolidés		94 062 031	90 315 288
Résultats net consolidés de l'exercice		7 940 478	8 744 177
Réserves de conversion		-	-
TOTAL INTÉRÊT MINORITAIRE		102 002 509	99 059 465
TOTAL CAPITAUX PROPRES		2 815 308 017	2 887 399 854
Autres provisions non courantes		6 584 238	6 751 517
Dettes financières non courantes		908 806 650	918 245 131
Autres passifs non courants		10 352 943	118 362
Passif d'impôt différé		89 464 923	93 334 867
TOTAL PASSIF NON-COURANT		1 015 208 755	1 018 449 877
PASSIF COURANT			
Dettes fournisseurs		666 077 256	614 543 799
Dettes financières courantes		134 493 519	97 141 056
Autres passifs courants		433 685 252	1 063 599 973
Provisions courantes		-	-
Comptes de régularisation & Subventions		7 138 398	8 312 710
Concours bancaires		184 840 492	14 434 029
TOTAL PASSIF COURANT		1 426 234 919	1 798 031 567
TOTAL PASSIF		5 256 751 691	5 703 881 298

TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(EN MAD)

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Capital	Prime d'émission	Réserves consolidées	Écart de réévaluation	Écart de conversion	Résultat consolidé	Total CAP Groupe	Rves Minoritaire	Rtat Minoritaire	TOTAL
Capitaux propres 31/12/2024	1 700 090 000	289 037 087	463 538 923	-	- 801 563	182 532 410	2 634 396 857	-	-	2 634 396 857
Affectation du résultat 2024			182 532 410			- 182 532 410	-			-
Résultat net						244 010 766	244 010 766		8 744 177	252 754 943
Ecart de conversion					- 1 128		- 1 128			- 1 128
Résultat Net Global					- 1 128	244 010 766	244 009 638	-	8 744 177	252 753 815
Dividende			- 107 105 671				- 107 105 671	- 40 431 556		- 147 537 227
Augmentation / Diminution de capital							-			-
entrée de périmètre			18 215 155				18 215 155	130 746 844		148 961 999
Autres variations			- 1 175 590				- 1 175 590			- 1 175 590
Capitaux propres 31/12/2025	1 700 090 000	289 037 087	556 005 227	-	- 802 691	244 010 766	2 788 340 389	90 315 288	8 744 177	2 887 399 854
Affectation du résultat 2025			244 010 766			- 244 010 766	-	8 744 177	- 8 744 177	-
Résultat net						130 127 070	130 127 070		7 940 478	138 067 548
Écart de conversion					- 41 246		- 41 246			- 41 246
Résultat Net Global					- 41 246	130 127 070	130 085 824	-	7 940 478	138 026 302
Dividende			- 110 505 850				- 110 505 850	- 14 002 030		- 124 507 880
Variation du pourcentage de contrôle & d'acquisition			- 80 270 814				- 80 270 814	9 016 637		- 71 254 177
Autres variations			- 6 219 041				- 6 219 041	- 12 041		- 6 231 082
Variation écart de réévaluation			- 8 125 000				- 8 125 000			- 8 125 000
Capitaux propres 30/06/2026	1 700 090 000	289 037 087	594 895 288	-	- 843 937	130 127 070	2 713 305 508	94 062 031	7 940 478	2 815 308 017

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

(EN MAD)

30/06/2026

31/12/2025

FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ

Résultat net global	138 067 560	252 754 941
Résultat des stés mises en équivalence	0	0
• Amortissements, dépréciations et provisions	40 015 481	79 612 526
• Plus-values des cession	-12 609 371	-3 400 395
• ID	-1 275 213	26 158 498
Impact régularisation de charges et produit		
Effet de conversion C.P.C	-16 581	60 813
Quote-part subvention virée au résultat	-640 707	-2 444 064
Marge brute d'autofinancement	163 541 169	352 742 319
• Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		
Stocks	-69 302 503	-89 274 727
Créances d'exploitation	-120 676 891	65 209 163
Dettes d'exploitation	30 770 863	147 767 642
Autres créances liées à l'activité	-114 018 710	-58 651 958
Autres dettes liées à l'activité	219 190 036	-11 402 439

Incidence de variation des cours de change

FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ (A) 109 503 964 406 390 000

FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT

Acquisitions des immobilisations corporelles et incorporelles	-34 940 001	-88 425 734
Titres de participation nouvellement acquise	-46 908 306	-904 065 685
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	14 279 512	4 034 925
Variation des créances et dettes rattachées à des participations	-7 613 397	9 719 486
Variation des créances et dettes sur immobilisations	-842 129 670	841 418 222

Incidence de variation du périmètre de consolidation

FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (B) -917 311 862 -137 318 786

FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT

Dividendes versés	- 200 454 100	-147 537 227
Augmentation / Diminution de capital		
Emission d'emprunts	75 506 553	695 716 688
Remboursement des comptes courants		
Remboursement d'emprunts	-79 325 750	-125 847 125
Subventions d'investissements reçues		

FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (C) -204 273 297 422 332 336

VARIATION DE TRÉSORERIE (A + B + C) -1 012 081 195 691 403 550

TRÉSORERIE D'OUVERTURE (D) 961 298 883 269 895 333

TRÉSORERIE DE CLÔTURE (A + B + C + D) -50 782 312 961 298 883

Incidence des variations de cours des devises

NOTE 1 : PRÉSENTATION DU GROUPE ET BASE DE PRÉPARATION

La Holding CMGP Group SA (ex ADP II Holding 10 Morocco SARL AU) est une société de droit marocain inscrite au registre de commerce de Casablanca sous le N° 411083, au capital de 1 700 090 000 MAD reparti en 17 000 900 actions de 100 MAD chacune.

Les principaux actionnaires de la société sont :

- La société ADP II HOLDING LUXEMBOURG de droit luxembourgeois disposant de 4 541 899 actions représentant 27% du capital social ;
- La société AFRICA AGRICULTURE de droit luxembourgeois disposant de 1 550 372 actions représentant 9% du capital social ;
- Le fonds d'investissement FIPAR HOLDING, une société de droit marocain, filiale de la Caisse de dépôt et de Gestion disposant de 1 330 642 actions représentant 8% du capital social ;
- M. Youssef MOAMAH de nationalité marocaine disposant de 854 678 actions représentant 5 % du capital social ;
- M. Jacques ALLEON de nationalité française disposant de 170 009 actions représentant 1 % du capital social ;
- La société MPEF IV LLC de droit de la République de Maurice disposant de 91 459 actions représentant 1 % du capital social.
- 8 461 841 actions Flottantes sur la bourse des valeurs de Casablanca, représentant 49 % du capital social.

La Holding CMGP Group détient deux sous-groupes de sociétés notamment :

- Le sous-groupe dénommé « La Compagnie Marocaine de Goutte à Goutte et de Pompage » (CMGP) ; grâce à sa détention de la totalité des 250 000 actions de la société CMGP SA au capital social de 250 000 000 MAD et disposant de dix (10) filiales/sous filiales, dont 3 (trois) filiales hors périmètre de consolidation ;
- Le sous-groupe dénommé « Comptoir Agricole du Souss » (CAS), grâce à sa détention directement de 9 170 actions et indirectement de 82 531 actions, de la société CAS SA au capital de 9 170 100 MAD de valeur nominale 100 MAD. Soit des taux de participation respectifs de 10% et 90%. La société CAS SA dispose de quatre (04) filiales/sous filiales.

Par ailleurs, en 2025, CMGP Group a acquis 95 % du capital de la CPCMC « Compagnie de Produits Chimiques du Maroc », une société de droit marocain et un acteur majeur dans les secteurs de l'agriculture et de l'industrie avec un capital de 225 000 000 MAD.

Le groupe CMGP

CMGP est une société anonyme de droit marocain spécialisée dans le montage, l'importation, l'exportation et la commercialisation de matériel agricole et d'irrigation. Elle a été constituée en 1995 et son siège social se trouve dans le parc industriel Sapino 102-105 Nouacer à Casablanca. Grâce à son étroite collaboration avec les plus importants fabricants mondiaux, la société couvre les activités de distribution de matériel d'irrigation, d'installations de projets d'irrigation et de stations de pompage, et développe également un large réseau de distribution avec l'aide de ses agences et de plus de 600 concessionnaires autorisés qui couvre de manière optimale toutes les régions du Maroc.

CMGP détient principalement les filiales suivantes : CAS, SICDA, PHILEA, CMGP SENEGAL, SODIPIRE, CMGP MARASSET, CMGP AFRICA. CMGP LARASSET et ERRASSET.

Fondée en 1993, SICDA est une société marocaine spécialisée dans la production et la vente de tubes et tuyaux. SICDA est née de la volonté d'accompagner le développement de plusieurs secteurs, notamment l'agriculture, l'adduction en eau potable, l'assainissement et le bâtiment. Depuis plus de deux décennies, elle apporte des solutions innovantes aux différents besoins spécifiques de chacun de ces secteurs. La société SICDA avait une filiale : SICDA Infra, une société marocaine, fondée en 2019 pour assurer la fabrication de produits exclusivement en PEHD, et qui a été absorbée par Sicda en 2024.

La société PHILEA a été créée en 1994 et est spécialisée dans la distribution d'intrants agricoles comprenant des produits phytosanitaires et de nutrition des cultures. Depuis avril 2018, l'entreprise fait partie du groupe CMGP. Aujourd'hui, l'entreprise représente plusieurs partenaires de renommée internationale et propose une large gamme de fongicides, d'insecticides, d'herbicides et d'engrais qui aident les agriculteurs à améliorer le rendement et la qualité des cultures de manière durable.

CMGP SENEGAL a été créée en 2016 avec un capital de 3 025 221 DH pour accompagner le développement de CMGP en Afrique. Cette implantation au Sénégal marque une étape majeure dans la stratégie de développement du groupe en Afrique. Avec une équipe locale dédiée et 4000 M2 d'infrastructures commerciales et logistiques, CMGP SENEGAL propose aux agriculteurs sénégalais un accompagnement de référence dans les projets d'irrigation et d'énergie solaire.

La société IVOIRE IRRIGATION est une société de droit ivoirien créée en 2013 par DELTA IRRIGATION. Elle devient une filiale à part entière de CMGP SENEGAL en 2024, après la fusion absorption de DELTA IRRIGATION par CMGP SENEGAL.

CMGP AFRICA est une société de droit marocain créée en 2022 par CMGP SA. Elle a fait son entrée dans le périmètre de consolidation courant l'exercice 2024. Ce véhicule détient CMGP-CAS Mauritanie et CMGP CAS Ghana, cette dernière a été intégrée dans le périmètre de consolidation en 2024.

CMGP MARASSET est une société marocaine au capital de 10 000 000 DH créée en 2019 afin de porter le projet de construction d'une nouvelle agence à Marrakech. Cette société a fait l'objet de son entrée dans le périmètre de consolidation en 2024.

CMGP LARASSET est une société marocaine au capital de 100 000 DH créée en 2025 afin de porter le projet de construction d'une nouvelle agence à LARACHE. Cette société n'a pas été consolidée car cet investissement est non matériel.

CMGP ERRASSET est une société marocaine au capital de 10 000 DH créée en 2021 afin de porter le projet de construction d'une nouvelle agence à Er-Rachidia. Cette société n'a pas été consolidée car cet investissement est non matériel.

En 2026, CMGP a pris une participation de 70 % dans SODIPIRE, une société marocaine au capital de 3 472 000 DH, spécialisée dans l'importation et la distribution de tracteurs et de matériels agricoles.

Le groupe CAS

CAS est une société anonyme de droit marocain au capital social de 9 170 100 MAD inscrite au registre de commerce d'Inzgan sous le numéro 1191 dont le siège social est situé à zone industrielle, Route De Biougra - Ait Melloul. Créée en 1967, CAS est un acteur leader de la distribution d'agrofournitures au Maroc. Offrant une gamme complète de (produits phytosanitaires, engrais, semences, filets et films plastiques) et se positionne comme un précurseur du « One-stop-shop » de référence pour l'agriculture marocain.

CAS dispose de trois filiales : PROCESS, AGRIVAL et AGROSEM

- La société « Produits Chimiques et Engrais du Souss » (PROCESS) créée en 1974, est une Société à Responsabilité Limitée d'Associé Unique inscrite au registre du commerce d'Agadir sous le N°233, au capital de 22 000 000 MAD reparté en 20 000 parts sociales détenu en totalité par CAS. PROCESS est une société industrielle située au quartier industriel Anza-Agadir et spécialisée dans la production d'engrais et de compost. La quasi-totalité de la production de PROCESS est vendue à sa société mère CAS.
- La société de « Valorisation et de Développement Agricole » (AGRIVAL) est une société à responsabilité limitée d'associé unique créée en 1995, inscrite au registre du commerce de Casablanca sous le N°91629 et ayant un capital social de 1 020 000 MAD reparté en 10 200 parts sociales détenues en totalité par CAS. AGRIVAL est située au 49/53-rue Capitaine Thiriat Casablanca et est spécialisée dans la distribution de produits phytosanitaires et de semences.
- AGROSEM « Agrofourniture Semences » est une société anonyme, spécialisée dans la commercialisation de semences, au capital social de 2 500 000 MAD et ayant son siège social à 42, Rue d'Anizy à Casablanca. La société est immatriculée au registre de commerce de Casablanca sous le numéro 132911, et est détenue à hauteur de 70% par CAS.

Les états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 30/06/2026, présentés ci-dessus, comprennent la société et ses filiales (ensemble désigné comme « le Groupe »).

Les comptes consolidés au 30/06/2026, ainsi que les notes afférentes, ont été arrêtées par le conseil d'administration le 23 septembre 2026.

Référentiel IFRS

Les états financiers consolidés publiés au titre de l'exercice 2026, sont établis conformément aux normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles que publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board), et adoptées par l'Union Européenne.

Les principes comptables retenus pour l'établissement des états financiers consolidés pour la période du 1er janvier 2026 au 30 juin 2026 sont identiques à ceux utilisés pour la présentation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 à l'exception des nouvelles normes applicables.

Les normes et leurs amendements applicables, de façon obligatoire, à compter du 1er janvier 2024 sont sans impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe portant sur la période allant du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026.

Les principaux amendements entrés en vigueur le 1er janvier 2026 concernent les IFRS 7 et 9. Ils apportent des précisions sur la classification et l'évaluation des actifs et passifs financiers. Le Groupe est en cours d'analyse afin d'identifier les impacts éventuels de ces nouveaux textes sur les comptes consolidés du Groupe.

Les résultats et les situations financières des entités du groupe qui ont une monnaie fonctionnelle différente de la monnaie de présentation du groupe sont converties en dirhams (MAD) selon les principes suivants :

- Les postes du bilan autres que les capitaux propres sont convertis au cours de change à la date de clôture de la période ;
- Les postes du compte de résultat et du tableau des flux de trésorerie sont convertis au cours moyen de change de la période : ce taux moyen est une valeur approchée du cours à la date de transaction en l'absence de fluctuation significative
- Les différences de changes sont comptabilisées en écarts de conversions de changes dans l'état du résultat global, au sein des autres éléments du résultat global.

L'EBITDA

(Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) est utilisé par le Groupe CMGP comme indicateur clé de performance, tant dans les analyses internes (business plans, reporting de gestion, suivi budgétaire et comités de direction) que dans les communications externes (présentations aux analystes financiers, investisseurs et partenaires).

Il constitue une mesure pertinente de la performance opérationnelle du Groupe, car il permet d'apprécier le résultat dégagé par les activités opérationnelles liées à l'exploitation courante, avant prise en compte des dotations nettes d'amortissements et des dépréciations, des éléments non opérationnels, du résultat financier lié à la politique de financement et de placement et de l'impôt sur les sociétés.

L'EBITDA permet ainsi de comparer les performances entre entités, indépendamment de leurs structures d'investissement ou de financement.

Résultat opérationnel

Cet indicateur clé de performance, utilisé par le groupe CMGP, est déterminé sur la base de l'EBITDA après déduction des dotations nettes aux amortissements et aux provisions et des produits et charges non courantes.

NOTE 2 : ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DE LA PÉRIODE

L'année 2026 a été marquée essentiellement par :

- Acquisition de SODIPIRE, société spécialisée dans l'importation et la distribution de tracteurs et de matériels agricoles
- Lancement des travaux du réseau de distribution de Saïss (marché public), pour un montant de 345 MMAD, sur une durée de 30 mois
- Montée en puissance de la production des engrais par le développement des unités industrielles de Jorf et de Drarga
- Démarrage de la nouvelle activité de production de ficelles et cordes agricoles
- Nomination du cabinet EL MAGUIRI & ASSOCIES en qualité de Commissaire aux Comptes (CAC) du Groupe et de filiales
- Renforcement des démarches santé-sécurité et environnementales à travers les certifications ISO 45001 et ISO 14001 des entités CAS et Process
- Obtention du Prix académique de la qualité du reporting ESG des sociétés cotées et classement à la première place dans la catégorie « Transformation des ressources »
- Finalisation de la nouvelle charte de développement durable, affirmant notre engagement à concilier performance économique et responsabilité sociétale

NOTE 3 : NORMES, POLITIQUES ET MÉTHODES COMPTABLES

(a) Jugements et estimations

La préparation des états financiers consolidés nécessite l'utilisation d'estimations et d'hypothèses qui pourraient avoir un impact sur les montants d'actif et de passif à la clôture ainsi que sur les éléments de l'état du résultat consolidé ou les autres éléments du résultat global de la période.

Ces estimations tiennent compte de données économiques et d'hypothèses susceptibles de variations dans le temps, d'interprétations de réglementations locales le cas échéant. Les principales estimations sont :

- Dépréciation des stocks et des créances clients : estimation du risque d'utilité des stocks et du risque d'irrecouvrabilité pour les créances clients.
- Goodwill : pour le test de dépréciation des goodwill afférents aux deux UGT définies par le groupe, les hypothèses retenues pour déterminer les flux de trésorerie et les taux d'actualisation sont mis à jour annuellement.

(b) Normes comptables

a.1 Intégration globale

Les sociétés dans lesquelles CMGP GROUP exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. La notion de contrôle d'une entité repose sur trois aspects :

- Le pouvoir sur l'entité, c'est-à-dire la capacité de diriger les activités qui ont un impact sur sa rentabilité ;
- L'exposition aux rendements variables de l'entité, qui peuvent être positifs ou négatifs, sous forme de dividendes ou d'autres avantages économiques ;
- La relation entre le pouvoir et ces rendements, la capacité d'utiliser le pouvoir sur l'entité pour influencer les rendements obtenus.

Le contrôle exclusif est présumé pour les sociétés dans lesquelles CMGP GROUP détient plus de 50% des droits de vote.

Les transactions inter-sociétés des sociétés consolidées par intégration globale et les profits et pertes internes sont entièrement éliminés dans les états financiers consolidés.

(c) Mise en équivalence

Conformément à la norme IAS 28 « Participations dans des entreprises associées et coentreprises », les sociétés dans lesquelles CMGP Group exerce une influence notable sur la gestion et la politique financière sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence ; l'influence notable étant présumée lorsque les droits de vote détenus sont entre 20% et 50% des droits de votes.

Selon la méthode de la mise en équivalence, les titres de participation mis en équivalence sont comptabilisés au coût, ajusté des modifications post-acquisition dans la quote-part du groupe dans l'entité détenue, et des éventuelles pertes de valeurs de la participation nette.

(d) Regroupements d'entreprises

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition, conformément à la norme IFRS 3 « Regroupements d'entreprises ». Selon cette méthode, les actifs identifiables et les passifs repris de l'entité acquise sont comptabilisés à leur juste valeur.

La différence entre la contrepartie transférée, les participations ne conférant pas le contrôle et la part de la juste valeur des actifs identifiables et des passifs repris de l'entreprise acquise est comptabilisée comme goodwill. L'évaluation initiale des justes valeurs des actifs acquis et des passifs repris doit être finalisée dans les 12 mois suivant la date d'acquisition. Après cette période de 12 mois, tout ajustement est, en principe, comptabilisé dans le compte de résultat.

▪ Goodwill

Le goodwill est inscrit à l'actif du bilan sous la rubrique « Goodwill ».

Le goodwill résultant de l'acquisition d'une entreprise dans laquelle la société exerce une influence notable est inclus dans la valeur comptable de l'entreprise.

Le goodwill n'est pas amorti. Il fait l'objet d'un test de dépréciation dès qu'il existe un indice de perte de valeur, sinon il est soumis à un test de dépréciation au moins une fois par an. En cas de perte de valeur, la dépréciation est comptabilisée dans le compte de résultat et elle est irréversible.

▪ Goodwill négatif

Le goodwill négatif représente l'excédent de la part de la société dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables de l'entreprise acquise à la date d'acquisition sur le prix d'acquisition.

Le goodwill négatif est comptabilisé immédiatement dans le compte de résultat à la date d'acquisition.

(e) Conversion des transactions en devises étrangères

Les transactions en devises étrangères sont converties au taux de change en vigueur à la date de chaque transaction. Les différences de change provenant de la conversion au taux de clôture des éléments monétaires libellés en monnaie étrangère sont comptabilisées dans le compte de résultat en tant que produit ou charge financière.

(f) Actif non-courant

▪ **Immobilisations incorporelles** : Les immobilisations incorporelles acquises sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition diminué des amortissements cumulés et des pertes de valeur, conformément à la norme IAS 38.

Les immobilisations incorporelles du Groupe non amortis et ayant fait l'objet d'un test de dépréciation. Les autres immobilisations incorporelles ont une durée de vie définie et sont amorties linéairement. L'amortissement commence dès la mise en service de l'actif.

▪ **Immobilisations corporelles** : Conformément à la norme IAS 16, les immobilisations corporelles sont présentées dans l'état consolidé de la situation financière à leur coût d'acquisition, diminué du cumul des amortissements et, le cas échéant, du cumul des pertes de valeur.

Les amortissements sont calculés de manière linéaire à partir de la date de mise en service sur la base du coût d'acquisition ou de production, déduction faite de toute valeur résiduelle.

La période d'amortissement est basée sur la durée de vie utile estimée de l'actif :

Types d'immobilisations corporelles	Méthodes d'amortissement	Période d'amortissement
Bâtiments	Linéaire	20 ans
Installations et équipements des bâtiments	Linéaire	10 ans
Matériels de transport	Linéaire	5 ans
Installations et équipements techniques	Linéaire	10 ans
Matériels informatiques	Linéaire	3 ans
Mobiliers de bureau	Linéaire	10 ans
Matériels de bureau	Linéaire	10 ans

(g) Contrats de location

Conformément à la norme IFRS 16, les contrats de location sont enregistrés dans les comptes consolidés dans l'état de la situation financière et dans l'état du résultat consolidé, comme si les actifs loués avaient été achetés par le Groupe et financés par un emprunt spécifique. La dette de loyers est comptabilisée au passif de l'état de la situation financière dans la rubrique « Passifs financiers non courants ».

Le groupe applique les deux exemptions de comptabilisation prévues par la norme pour les contrats dont la durée est inférieure ou égale à 12 mois et pour les contrats portant sur des actifs de faible valeur.

Au 30/06/2026, le montant de la dette de location correspond à la valeur actualisée des loyers à payer sur la durée raisonnablement certaine du contrat. Le taux utilisé est le taux marginal d'emprunt du preneur.

Les droits d'utilisation sont amortis sur la durée d'utilité des actifs sous-jacent et/ou la durée de location.

(h) Immobilisations financières

Les actifs financiers du Groupe comprennent des participations non consolidées et leurs créances rattachées, d'autres immobilisations constituées par des prêts au personnel, des titres et des valeurs mobilières de placement non classés comme équivalents de trésorerie.

Instruments financiers, évaluation des actifs et des passifs financiers

Le groupe applique la norme IFRS 9 qui prévoit de comptabiliser les actif et passifs financiers comme suit :

- Pour les dettes de financement à taux fixe, le groupe applique la méthode de valorisation au coût amorti
- Pour les placements de transactions et de trading : La juste valeur dans les résultats
- il n'y a pas de variation de juste valeur comptabilisé par capitaux propres

(i) Trésorerie ou équivalent de trésorerie

Conformément à la norme IAS 7 «Tableau des flux de trésorerie», la trésorerie figurant au bilan comprend la trésorerie et équivalent de trésorerie (placements à court terme, très liquides, facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et soumis à un risque négligeable de changement de valeur).

La trésorerie nette, dont la variation est présentée dans le tableau des flux de trésorerie, comprend la trésorerie et équivalents de trésorerie moins les découverts bancaires.

(j) Produits des contrats avec les clients

Le Groupe exerce ses activités autour de deux pôles principaux : **l'agroéquipement** et **l'agrofourniture**, lui permettant d'offrir une réponse intégrée aux besoins du secteur agricole, aussi bien en amont qu'en aval de la parcelle. Le pôle agroéquipement regroupe l'ensemble des solutions techniques et des infrastructures liées à l'eau et à l'irrigation. Les revenus de cette activité sont reconnus :

- **À l'instant de la livraison** pour la vente simple de matériels ;
- **Au fur et à mesure de l'avancement** pour les projets clé en main ou les ouvrages d'infrastructure, conformément aux dispositions d'IFRS 15.

Le pôle agrofourniture vise à soutenir la performance agricole par la fourniture d'intrants. Les ventes sont principalement réalisées sous forme de **fourniture de marchandises**, avec reconnaissance du chiffre d'affaires **à la livraison**.

(k) Impôt sur les revenus

Conformément à la norme IAS 12 Impôts sur le résultat, les différences temporaires entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leur base fiscale donnent lieu à la comptabilisation d'un passif d'impôt différé.

Les actifs d'impôt différé sont des crédits d'impôt futurs et correspondent aux différences temporaires qui devraient générer des économies d'impôt dans le futur. Les passifs d'impôt différé correspondent aux différences temporaires qui devraient entraîner une charge d'impôt dans le futur. L'impôt différé n'est pas actualisé.

NOTE 4 : PÉRIMÈTRE ET MÉTHODES DE CONSOLIDATION

Les sociétés suivantes font partie du périmètre de consolidation du groupe CMGP GROUP au 30/06/2026 :

	Pays	% De contrôle	% D'intérêt	Méthodes de consolidation
CMGP GROUP	Maroc	100%	100%	Intégration globale
CMGP SA	Maroc	100%	100%	Intégration globale
SICDA SA	Maroc	100%	100%	Intégration globale
PHILEA	Maroc	100%	100%	Intégration globale
CAS	Maroc	100%	100%	Intégration globale
PROCESS	Maroc	100%	100%	Intégration globale
AGRIVAL	Maroc	100%	100%	Intégration globale
CMGP SENEGAL	Sénégal	100%	100%	Intégration globale
CMGP AFRICA	Maroc	100%	100%	Intégration globale
IVOIRE IRRIGATION	Cote ivoire	100%	100%	Intégration globale
CMGP MARASSET	Maroc	100%	100%	Intégration globale
CMGP CAS GHANA	Ghana	100%	100%	Intégration globale
PROCESS ASSET	Maroc	100%	100%	Intégration globale
AGROSEM	Maroc	70%	70%	Intégration globale
CPCM	Maroc	95%	95%	Intégration globale
SODIPIRE	Maroc	70%	70%	Intégration globale

Au titre du 1^{er} Semestre 2026, Le Groupe CMGP a intégré dans le périmètre de consolidation SODIPIRE, et n'a pas consolidé les sociétés «CMGP ERRASSET», «CMGP LARASSET» et « CMGP CAS Mauritanie» car ces investissements sont en phase de démarrage.

NOTE 5 : ÉVÉNEMENTS ULTÉRIEURS

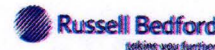
Aucun événement postérieur à la clôture n'a d'incidence significative sur les comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2026.



Bureau à Casablanca
62, Route d'El Jadida, Imm Green Office, 4^e étage
20250 - Casablanca - Maroc



5 - Rue Pléiades, Résidence Imrane. 1^{er} étage.
Casablanca- Maroc



ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES

PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2026

Aux Actionnaires de la société
CMGP GROUP S.A.
Parc Industriel Sapino, Lot 102 À 105 Nouaceur - Nouaceur (M)

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés du Groupe CMGP (CMGP GROUP) comprenant le bilan et le compte des produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant **2.815.308.017 MAD** dont un bénéfice net de **130.127.070 MAD**.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société au 30 juin 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 29 Septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

BDO S.A.


BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory
23, rue Loubet - Immeuble Oasis 20110 Casablanca
Tél: 020 22 26 33 04 / 15
Fax: 020 22 26 33 05
ICE: 001520004000091

Mostafa FRAIHA
Associé

EL MAGUIRI & ASSOCIES


EL MAGUIRI & ASSOCIES
5, Rue Pléiades Rés. Imrane
N° 5 - Casablanca

Issam EL MAGUIRI
Associé



LISTE DES COMMUNIQUÉS



LISTE DES COMMUNIQUÉS

Intitulé du communiqué	Date
Finalisation de l'acquisition de 95% de CPCM	23/01/2026
Indicateurs d'activité T4 2025	27/02/2026
Finalisation de l'acquisition de 70% de SODIPIRE	05/03/2026
Communiqué financier 2025 - Résultats au 31 décembre 2025	31/03/2026
Indicateurs d'activité T1 2026	26/05/2026

